



## **PAPELESA C. LTDA.**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Año terminado al  
31 de diciembre de 2019

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Socios  
**PAPELESA C. LTDA.**  
Guayaquil, Ecuador

**Opinión:**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PAPELESA C. LTDA.**, los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PAPELESA C. LTDA.** al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Base de la opinión:**

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se detallan más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido nuestras responsabilidades éticas de conformidad con el Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido constituye una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

**Asuntos clave de auditoría:**

4. Asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión al respecto, sin expresar una opinión por separado sobre los mismos. No hemos identificado asuntos clave de auditoría que deban ser informados.

PEX +593 4 2367933 • Fax +593 4 2361058 • E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) • [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
Av. 9 de Octubre 1914 y Los Ríos, Edif. Finanzas, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-04-763 • Guayaquil

Tel +593 2 2263969 • 2263960 • Fax +593 2 2256314 • E-mail [pkfule@pkfecuador.com](mailto:pkfule@pkfecuador.com)  
Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito

PKFECUADOR & Co. es una Firma Miembro de PKF International Limited, una red de Firmas legalmente independientes. Ni las otras Firmas Miembro, ni las Firmas corresponsales de la red, ni PKF International Limited, son responsables ni aceptan obligación alguna por el trabajo o asesoramiento que PKFECUADOR & Co. provee a sus clientes.



**Énfasis:**

5. Queremos llamar la atención a la Nota AA de los estados financieros, con relación al impacto que ha tenido la pandemia denominada "COVID-19" sobre las operaciones del sector papelerero a nivel nacional. La Administración se encuentra evaluando los efectos y la renegociación de sus pasivos y asegurar así la continuidad del negocio. Nuestra opinión no incluye salvedad en relación con este asunto.

**Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros:**

6. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de incorrecciones materiales, debido a fraude o error.
7. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha, a menos que pretenda liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.
8. La Administración es responsable de supervisar el proceso de generación de información financiera de la Compañía.

**Responsabilidades del Auditor sobre la auditoría de los estados financieros:**

9. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detectará una incorrección material cuando exista. Una incorrección puede surgir por fraude o error, y se considera material si, de forma individual o conjunta, es razonable esperar que influya en las decisiones económicas de los usuarios sobre los estados financieros.
10. Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:
  - 10.1. Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material por fraude es más alto que para una resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones, o la anulación del control interno.
  - 10.2. Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
  - 10.3. Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas realizadas por la Administración.

- 10.4. Concluimos sobre la idoneidad del uso del supuesto de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, tenemos la obligación de llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- 10.5. Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan razonablemente las transacciones y eventos subyacentes.
11. Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

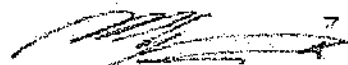
**Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios:**

12. De conformidad con el artículo 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, estamos obligados a opinar sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía en su calidad de sujeto pasivo. Nuestra opinión al respecto se emitirá en un informe por separado.

28 de mayo de 2020  
Guayaquil, Ecuador

*PKF Ecuador K. Co.*

Registro No. SC-RNAE-002

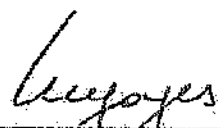


Manuel García Andrade  
Socio

PAPELESA C. LTDA.ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

|                                                          | <u>Al 31 de diciembre de</u> |                   |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------|
|                                                          | <u>2019</u>                  | <u>2018</u>       |
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                    |                              |                   |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                               |                              |                   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota H)             | 1,077,883                    | 991,327           |
| Cuentas y documentos por cobrar no relacionados (Nota I) | 9,340,941                    | 11,232,058        |
| Cuentas y documentos por cobrar relacionados (Nota X)    | 4,340,605                    | 572,942           |
| Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionados    | 54,098                       | 54,504            |
| Inventarios (Nota J)                                     | 11,354,898                   | 28,542,255        |
| Servicios y otros pagos anticipados (Nota K)             | 270,727                      | 639,201           |
| Activos por impuestos corrientes (Nota L)                | 1,020,725                    | 2,586,485         |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>                          | <b>27,459,877</b>            | <b>44,618,772</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>                            |                              |                   |
| Cuentas y documentos por cobrar no relacionados          |                              | 13,819            |
| Propiedades, planta y equipo (Nota M)                    | 6,095,317                    | 6,746,472         |
| Activos por impuestos diferidos (Nota N)                 | 578,222                      | 445,652           |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                       | <b>6,673,539</b>             | <b>7,205,943</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                     | <b>34,133,416</b>            | <b>51,824,715</b> |
| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>                       |                              |                   |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                               |                              |                   |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionados (Nota O)  | 4,097,754                    | 20,876,528        |
| Cuentas y documentos por pagar relacionados (Nota X)     | 168,262                      | 1,023,538         |
| Otras cuentas y documentos por pagar no relacionados     | 819                          | 2,180             |
| Pasivos del contrato                                     | 636                          | 3,856             |
| Obligaciones con instituciones financieras (Nota P)      | 173,466                      | 568,667           |
| Otras obligaciones corrientes (Nota Q)                   | 809,974                      | 1,284,773         |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>                          | <b>5,260,911</b>             | <b>23,757,582</b> |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>                            |                              |                   |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionados           |                              | 13,819            |
| Obligaciones con instituciones financieras (Nota P)      |                              | 625,000           |
| Provisiones por beneficios a empleados (Nota R)          | 2,488,533                    | 2,393,092         |
| Pasivos por impuestos diferidos                          | 71,895                       | 76,987            |
| <b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>                       | <b>2,560,428</b>             | <b>3,108,878</b>  |
| <b>PATRIMONIO (Nota S)</b>                               |                              |                   |
| Capital social                                           | 2,964,000                    | 2,964,000         |
| Reserva legal                                            | 573,075                      | 392,800           |
| Otros resultados integrales                              | (481,624)                    | (526,481)         |
| Resultados acumulados                                    | 23,266,826                   | 22,127,936        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                  | <b>26,322,077</b>            | <b>24,958,255</b> |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                        | <b>34,133,416</b>            | <b>51,824,715</b> |

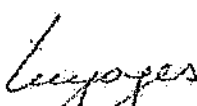
  
 Lcda. Mariana Castillo Goyes  
 Representante Legal

  
 C.R.A. Fabiola Sotomayor S.  
 Contador General

PAPELESA C. LTDA.ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

|                                                                                                   | Años terminados al<br>31 de diciembre de |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------|
|                                                                                                   | 2019                                     | 2018       |
| INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (Nota T)                                                       | 42,237,487                               | 47,756,383 |
| COSTO DE VENTA                                                                                    | 32,776,022                               | 34,787,166 |
| UTILIDAD BRUTA                                                                                    | 9,461,465                                | 12,969,217 |
| GASTOS DE VENTAS (Nota U)                                                                         | 4,127,792                                | 4,102,407  |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota V)                                                                 | 3,135,627                                | 2,933,708  |
| UTILIDAD OPERACIONAL                                                                              | 2,198,046                                | 5,933,102  |
| GASTOS FINANCIEROS                                                                                | 660,634                                  | 199,641    |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO                                                                     | 594,966                                  | (12,114)   |
| UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES<br>EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA | 2,232,378                                | 5,721,347  |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota W)                                      | 334,857                                  | 858,202    |
| Impuesto a la Renta (Nota W)                                                                      |                                          |            |
| Corriente                                                                                         | 718,198                                  | 1,577,667  |
| Diferido                                                                                          | (137,642)                                | (318,926)  |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO                                                                       | 1,318,965                                | 3,605,504  |
| <b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES:</b>                                                               |                                          |            |
| <i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:</i>                 |                                          |            |
| Ganancias (pérdidas) actuariales, neto                                                            | 44,857                                   | (411,812)  |
| UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO                                                  | 1,363,822                                | 3,193,692  |

  
Lcda. Mariana Castelo Goyés  
Representante Legal

  
C.P.A. Fabiola Sotomayor S.  
Contador General

**PAPELESA C.L.LDA.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2019**

(Expresados en USDólares)

|                                  | Resultados acumulados |               |                             |                    | Utilidades acumuladas no distribuidas de ejercicios anteriores |
|----------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------|
|                                  | Capital social        | Reserva legal | Otros resultados integrales | Reserva de capital |                                                                |
| Saldo al 1 de enero de 2018      | 1,664,000             | 392,800       | (114,689)                   | 1,331,656          | 14,244,431                                                     |
| Aumento de capital social        | 1,800,000             |               | (411,812)                   |                    | (1,000,000)                                                    |
| Pérdidas actuariales             |                       |               |                             |                    |                                                                |
| Utilidad neta del ejercicio      |                       |               |                             |                    | 3,605,504                                                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 2,964,000             | 392,800       | (526,481)                   | 1,331,656          | 18,849,935                                                     |
| Aumento de reserva legal         |                       | 180,275       |                             |                    | (180,275)                                                      |
| Garancias actuariales            |                       |               | 44,857                      |                    |                                                                |
| Utilidad neta del ejercicio      |                       |               |                             |                    | 1,318,965                                                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | 2,964,000             | 573,075       | (481,624)                   | 1,331,656          | 17,988,625                                                     |

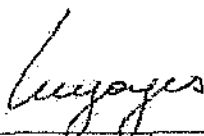
*Lugo*  
Leda Mariana Castillo Goyes  
Representante Legal

*Fabrizio Sotomayor*  
CPA-Fabrizio Sotomayor S  
Contador General

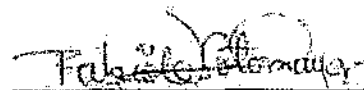
PAPELESA C. LTDA.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

|                                                                                   | Años terminados al<br>31 de diciembre de |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
|                                                                                   | 2019                                     | 2018               |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                                                  |                                          |                    |
| Efectivo recibido de clientes                                                     | 40,346,370                               | 51,028,449         |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                                         | (35,016,824)                             | (50,956,910)       |
| Otros ingresos y gastos, neto                                                     | 594,966                                  | (12,114)           |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                 | <b>5,924,512</b>                         | <b>33,222</b>      |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                                                  |                                          |                    |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo                                       | (310,665)                                | (1,253,507)        |
| <b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                       | <b>(310,665)</b>                         | <b>(1,253,507)</b> |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                                             |                                          |                    |
| Obligaciones financieras, neto                                                    | (1,018,201)                              | 11,657             |
| Financiamiento de relacionadas, neto                                              | (4,470,000)                              | 1,697,394          |
| Pagos por beneficios a empleados                                                  | (39,090)                                 | (30,146)           |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b> | <b>(5,527,291)</b>                       | <b>1,678,905</b>   |
| <b>AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>                            | <b>86,556</b>                            | <b>458,620</b>     |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>            | <b>991,327</b>                           | <b>532,707</b>     |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>             | <b>1,077,883</b>                         | <b>991,327</b>     |



Lda. Mariana Castelo Goyes  
Representante Legal



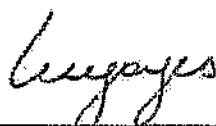
C.P.A. Fabiola Sotomayor S.  
Contador General

PAPELESA C. LTDA.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

|                                                                                                            | Años terminados al<br>31 de diciembre de |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
|                                                                                                            | 2019                                     | 2018               |
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b> |                                          |                    |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>                                                                         | 1,318,965                                | 3,605,504          |
| Partidas que no requieren utilización de efectivo:                                                         |                                          |                    |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo                                                               | 535,290                                  | 535,463            |
| Deterioro de cuentas por cobrar                                                                            | 249,088                                  | 625,847            |
| Valor neto realizable                                                                                      | 373,609                                  | 537,515            |
| Provisiones por beneficios a empleados, neto                                                               | 272,615                                  | 310,084            |
| Reversos de provisiones por beneficios a empleados, neto                                                   | (93,227)                                 | (69,341)           |
| Reconocimiento de impuestos diferidos, neto                                                                | (137,642)                                | (319,926)          |
|                                                                                                            | <u>2,518,698</u>                         | <u>5,225,146</u>   |
| Variación en activos y pasivos corrientes:                                                                 |                                          |                    |
| Cuentas y documentos por cobrar, neto                                                                      | 1,494,772                                | (2,438,970)        |
| Inventarios                                                                                                | 17,240,278                               | (13,505,370)       |
| Servicios y otros pagos anticipados                                                                        | 368,474                                  | (144,138)          |
| Activos por impuestos corrientes                                                                           | 1,565,760                                | (120,750)          |
| Cuentas y documentos por pagar, neto                                                                       | (16,785,411)                             | 10,767,390         |
| Pasivos del contrato                                                                                       | (3,260)                                  |                    |
| Otras obligaciones corrientes                                                                              | (474,799)                                | 248,914            |
|                                                                                                            | <u>3,409,814</u>                         | <u>(5,191,924)</u> |
| <b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                           | <u>5,924,512</u>                         | <u>33,222</u>      |



Lda. Mariana Castelo Goyes  
Representante Legal



C.P.A. Fabiola Solomayor-S.  
Contador General

**PAPELESA C. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Expresadas en USDólares)

**A. PAPELESA C. LTDA.:**

Fue constituida legalmente como sociedad de responsabilidad limitada, de acuerdo a las Leyes de la República del Ecuador el 19 de agosto de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de octubre del mismo año.

Sus principales actividades son fabricación, comercialización en el mercado interno y exportación de productos en la rama de papelería y productos conexos.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2019, han sido emitidos con autorización por parte del Representante Legal de la Compañía con fecha 25 de abril de 2020, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta de Socios para su aprobación definitiva.

**B. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:**

Declaración de cumplimiento: Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Bases de medición: Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por pasivos por beneficios definidos a largo plazo de empleados, que se miden con base en métodos actuariales.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan los valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía del valor razonable descrita a continuación:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2: Datos de entrada (Insumos) distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

**PAPELESA C. LTDA.****B. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS: (Continuación)**

Nivel 3: Datos de entrada (insumos) que no son observables para el activo o pasivo.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período.

**Juicios y estimaciones:** La preparación de estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio al aplicar las políticas contables de la Compañía. En la Nota D se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros.

**Moneda funcional y de presentación:** El Dólar de Estados Unidos de América (USD) es la moneda de curso legal en la República del Ecuador y, por lo tanto, moneda funcional y de presentación de la Compañía.

**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**

**Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes:** La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de corrientes o no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en el ciclo normal de operaciones, se mantiene principalmente con fines de negociación, se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa o es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que se tenga restricciones para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses siguientes a partir de la fecha del período sobre el que se informa. El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación, se mantiene principalmente con fines de negociación, deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa, o no tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa. La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

**Efectivo y equivalentes al efectivo:** Constituyen fondos de inmediata disponibilidad. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en valores determinados de efectivo, por lo que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

**Instrumentos financieros:** Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero de una Compañía y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra Compañía. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía pasa a formar parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

- **Medición inicial:**

Excepto para las cuentas por cobrar comerciales, los activos y pasivos financieros se miden inicialmente por su valor razonable más o menos, en el caso de un instrumento financiero que no se contabiliza a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo o pasivo financiero.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen de inmediato en el resultado del período.

Las cuentas por cobrar comerciales se miden por su precio de transacción, si no tienen un componente financiero significativo.

- **Medición posterior:**

**Activos financieros:**

Los activos financieros se miden posteriormente al costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral o valor razonable con cambios en resultados, dependiendo de su clasificación.

**Pasivos financieros:**

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado o valor razonable con cambios en resultados.

- **Clasificación:**

**Activos financieros:**

Los activos financieros se clasifican, según se midan posteriormente, sobre la base del modelo de negocio de la Compañía para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos, en las siguientes categorías:

- **Costo amortizado:** Los activos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otros ingresos, netos junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del capital a resultados y se reconocen en otros ingresos, netos. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otros ingresos, netos y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral se miden a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otros ingresos, netos en el período en el que surgen.

La Compañía mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", "Inversiones al costo amortizado", "Cuentas por cobrar a clientes", y "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes son los montos que adeudan los clientes en el curso normal de operaciones. Las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas cuentan con un promedio de cobro menor a 360 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Las inversiones al costo amortizado son representadas en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

*Pasivos financieros:*

Los pasivos financieros se clasifican, según se midan posteriormente, en pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y al costo amortizado.

La Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen "Obligaciones financieras", "Cuentas por pagar comerciales", "Cuentas por pagar a Compañías relacionadas" y "Otras cuentas por pagar". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

"Obligaciones financieras": Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro gastos financieros.

"Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar": Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

"Cuentas por pagar a compañías relacionadas": Corresponden principalmente a obligaciones de pago por bienes o servicios en el curso normal del negocio, préstamos y honorarios por servicios cuyos términos se encuentran definidos en contratos. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

- **Deterioro de activos financieros:**

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas sobre cuentas por cobrar comerciales. El valor de las pérdidas de crédito esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del respectivo instrumento financiero.

La Compañía reconoce siempre la pérdida de crédito esperada por toda la vida de las cuentas comerciales a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Las pérdidas de crédito esperadas son estimadas utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia de pérdidas históricas de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores, condiciones económicas generales, y la evaluación de condiciones actuales y proyección de condiciones futuras a la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo, cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía reconoce la pérdida esperada durante toda la vida del instrumento cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la pérdida por deterioro para ese instrumento financiero por un valor igual a la pérdida esperada en los próximos 12 meses.

La pérdida esperada durante la vida del instrumento representa las pérdidas que podrían surgir de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada del instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la porción de pérdidas de crédito durante toda la vida del instrumento que podrían surgir de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros.

- **Baja de activos financieros:**

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra Compañía.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación).

Si la Compañía no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y cualquier obligación asociada por los valores que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por los recursos recibidos.

Al darse de baja un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados del año.

- **Baja de pasivos financieros:**

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando las obligaciones de la Compañía hayan sido pagadas o canceladas, o hayan expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

- **Compensación de activos y pasivos financieros:**

Un activo y pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su valor neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento de actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los valores reconocidos y tenga la intención de liquidar por el valor neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

**Inventarios:** Los inventarios se miden al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor. El costo de los inventarios comprende todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

El costo de adquisición de los inventarios comprende el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente) y transporte, manejo y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de mercaderías, materiales y servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducen para determinar el costo de adquisición.

Los costos de transformación de los inventarios comprenden aquellos costos directamente relacionados con las unidades de producción, tales como la mano de obra directa. También comprenden una distribución sistemática de los costos indirectos de producción, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados.

El costo del inventario es asignado mediante el método del costo promedio ponderado, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación o compra, según corresponda.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta. Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. El importe de cualquier rebaja de valor, hasta alcanzar el valor neto realizable, así como todas las demás pérdidas en los inventarios, se reconoce en el período en que ocurre.

El importe de cualquier reversión de la rebaja de valor que resulte de un incremento en el valor neto realizable, se reconoce como una reducción en el valor de los inventarios que hayan sido reconocidos como gasto en el período en que la recuperación del valor tenga lugar.

**Servicios y otros pagos anticipados:** Comprenden los beneficios económicos futuros que se espera obtener por los montos anticipados, pagados a los proveedores de bienes y servicios. Se registran al costo y se devengan en función de los acuerdos o contratos adquiridos contra los resultados del período.

**Propiedades, planta y equipo:** El importe de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce como activo solo si es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y dicho importe puede ser medido con fiabilidad.

- **Medición inicial:**

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición o costo de construcción, más todos los costos directamente relacionados con su ubicación y puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración de la Compañía. Cuando corresponda, también incluirá los costos de desmantelamiento y retiro del elemento, y rehabilitación del lugar sobre el que se asienta el activo.

- **Medición posterior (Modelo del costo):**

Después del reconocimiento inicial, los elementos de propiedades, planta y equipo son registrados al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdida de deterioro de los activos.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- **Método de depreciación y vidas útiles:**

El costo de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los elementos de propiedades, planta y equipo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. A continuación, se presentan las vidas útiles usadas para el cálculo de la depreciación:

PAPELESA C. LTDA.**C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

| Clases                 | Vida útil en años | Tasa de depreciación % |
|------------------------|-------------------|------------------------|
| Edificios              | 10 a 30           | 10% - 3.33%            |
| Maquinarias y equipos  | 10 a 20           | 10%-5%                 |
| Vehículos              | 5 a 10            | 20% - 10%              |
| Muebles y enseres      | 10                | 10%                    |
| Equipos de computación | 3                 | 33.33%                 |
| Muebles y enseres      | 10                | 10%                    |

Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles, el método de depreciación y valores residuales (de existir) son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

• Bajas o venta de propiedades, planta y equipo:

Una partida de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se esperan beneficios económicos futuros del activo a través de su utilización continuada o venta. La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida.

Deterioro de activos no financieros: El valor de un activo se deteriora cuando su valor en libros excede a su valor recuperable (el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso). La Compañía evalúa al final de cada ejercicio económico anual, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo no financiero. De existir, estima el valor recuperable del activo mediante un análisis de los flujos futuros estimados, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en el resultado del período, a menos que el activo se contabilice por su valor revaluado de acuerdo con otra norma. Cualquier pérdida por deterioro del valor en los activos revaluados se trata como un decremento de la revaluación efectuada de acuerdo con esa otra norma.

Activos/Pasivos del contrato: El derecho a recibir el pago a cambio de la transferencia de bienes y servicios antes de que sea exigible el pago a través de la emisión de una factura, se reconoce como un activo del contrato.

La obligación de transferir bienes y servicios a un cliente del que ya se ha recibido un pago, se reconoce como un pasivo del contrato.

Otras obligaciones corrientes: Corresponde a obligaciones patronales y tributarias, que son registradas a sus correspondientes valores nominales, se originan en disposiciones laborales y tributarias vigentes. Se registran contra resultados en las partes proporcionales de las obligaciones devengadas. Se reconocen como corrientes, pues se liquidan en menos de doce meses.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

**Beneficios sociales corrientes:** Las vacaciones del personal se registran sobre la base devengada. Los décimo tercer y décimo cuarto sueldos se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación laboral vigente.

La participación de los trabajadores en las utilidades es calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Este beneficio se reconoce en los resultados del período en que corresponden.

**Beneficios de empleados no corrientes:** Comprenden las provisiones por jubilación patronal y bonificación por desahucio, que se contabiliza según estudio preparado por un perito actuarial. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el costo del servicio presente relacionado se determina en base al método de la unidad de crédito proyectada. Los costos laborales se reconocen en el resultado del período en que se produzcan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficios definido.

Las ganancias y pérdidas actuariales procedentes de incrementos o disminuciones en el valor presente de la obligación por beneficios definidos debidas a cambios en las suposiciones actuariales y ajustes por experiencia y otras mediciones de los activos del plan se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en el patrimonio.

Las reducciones o liquidaciones del plan de beneficios definidos disminuyen o eliminan la obligación por beneficios definidos, y la ganancia o pérdida resultante se reconoce en el resultado del período en que se produzcan.

**Provisiones corrientes:** Se reconoce una provisión cuando (i) tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, (ii) es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación, y (iii) puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. El valor reconocido como provisión a la fecha de los estados financieros, es la mejor estimación de la Administración del desembolso necesario para cancelar la obligación presente.

**Distribución de dividendos:** La distribución del dividendo se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos en los estados financieros en el período que se declaran. No existe ninguna restricción para la distribución de dividendos.

**Impuesto a la renta:**

- **Corriente:**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las sociedades constituidas en el Ecuador, las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible. Sin embargo, para las sociedades que tengan la condición de micro y pequeñas empresas o exportadores habituales, la tarifa de impuesto a la renta aplicable será del 22%.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

La tarifa impositiva será la correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales cuando:

- a) La sociedad tenga accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, sobre cuya composición societaria dicha sociedad haya incumplido su deber de informar; o,
- b) Dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal del Ecuador.

La adición de tres (3) puntos porcentuales aplicará a toda la base imponible de la sociedad, cuando el porcentaje de participación de accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, por quienes se haya incurrido en cualquiera de las causales referidas sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad.

Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

**Diferido:**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuesto a la renta diferido sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de activos y pasivos por impuesto a la renta diferido se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos, activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

**Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes:** Se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales que la Compañía pueda otorgar.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

Los ingresos provenientes de la venta de productos, neto de impuesto a las ventas y descuentos. Se reconocen cuando se cumple la obligación de desempeño en el momento de la transferencia de control de los bienes, es decir, en el momento de la entrega al cliente que se realiza en los puntos de venta.

Los descuentos son aplicados al momento en que los clientes adquieren el producto. Estos descuentos ya se encuentran incluidos en el precio de venta del producto, por lo tanto, no existe un efecto de contraprestación variable que se tenga que reconocer.

La Compañía no reconoce el efecto de las garantías, puesto que el promedio histórico de devoluciones no es significativo.

**Costos y gastos:** Los costos y gastos son reconocidos con base a lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

**Gastos financieros:** Se originan en préstamos para capital de trabajo. Los gastos por intereses se contabilizan como gastos en el periodo en que se incurren.

**Nuevos pronunciamientos:** Las siguientes están vigentes por primera vez para periodos que comiencen el 1 de enero de 2019:

- Una nueva Norma: NIIF 16 "Arrendamientos": Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos.
- Modificaciones a la NIIF 9: Aclara que activos financieros concretos con características de cancelación anticipada que pueden dar lugar a una compensación negativa razonable por la terminación anticipada del contrato, son elegibles para medirse al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, en lugar de valor razonable con cambios en resultados.
- Modificaciones a la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos": Aclara que las participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (a las que no se aplica el método de la participación) deberán ser contabilizadas usando la NIIF 9 antes de contabilizar las pérdidas o pérdidas por deterioro de valor.
- Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios a los Empleados" – Modificación, reducción o liquidación del plan.
- CINIIF 23 "La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias": Especifica cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización de impuesto a las ganancias cuando no está claro cómo aplicar las leyes fiscales a una transacción o circunstancia concreta.

**NIIF 16 – Arrendamientos:** La adopción de la NIIF 16 no tuvo impacto en los estados financieros, la Compañía no reconoció el activo por derecho de uso, derivado del contrato de arrendamiento de oficinas por considerar que no era material en los estados financieros.

Los demás pronunciamientos no son aplicables a la Compañía.

**PAPELESA C. LTDA.****C. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

**Normas emitidas que tienen una fecha de vigencia posterior al 1 de enero de 2019:** A continuación, se enumeran las Normas internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía.

| Norma, Interpretación, o modificación                                                                                  | Sujeto de modificación                                                  | Fecha de vigencia         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28                                                                                  | Ventas o aportaciones de activos                                        | Pospuesta indefinidamente |
| NIIF 17                                                                                                                | Contratos de Seguro                                                     | 1 de enero de 2021 (*)    |
| Modificaciones al marco conceptual                                                                                     | Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF | 1 de enero de 2020        |
| Modificaciones NIIF 3                                                                                                  | Definición de negocio                                                   | 1 de enero de 2020        |
| Modificaciones NIC 1 y NIC 8                                                                                           | Definición de material o con importancia relativa                       | 1 de enero de 2020        |
| (*) La propuesta del Consejo es aplazar la fecha de vigencia al 1 de enero de 2022, sujeto a consulta durante el 2019. |                                                                         |                           |

La Administración de la Compañía prevé que la adopción de estas nuevas normas e interpretaciones, así como de las modificaciones a las normas existentes, no tendrá un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros y sus revelaciones, al considerarlas que, en su gran mayoría, no le son aplicables a sus operaciones.

**D. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES:**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

A continuación, se presentan las estimaciones y juicios contables que la Administración ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

**Deterioro de instrumentos financieros:** A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos y pasivos para determinar si existe algún indicio de que estos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo o pasivo. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un instrumento financiero en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su valor recuperable incrementando el valor con cargo a resultados con el límite del valor en libros que el activo o pasivo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

**PAPELESA C. LTDA.****D. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES:** (Continuación)

**Provisión por valor neto realizable:** Al final del período contable se evalúa si los productos terminados han perdido su valor por daños, disminuciones, obsolescencia, precios de ventas decrecientes, por los cuales se contabiliza una provisión ajustando el precio de venta.

**Provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio:** El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos a trabajadores depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año. La tasa de descuento utilizada corresponde al rendimiento de una muestra representativa de bonos corporativos de alta calidad del mercado EEUU con una calificación crediticia "AAA" a "A".

**Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo:** La estimación de las vidas útiles se efectúa de acuerdo a lo mencionado en la parte pertinente en la Nota C.

**E. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS:**

A continuación, se revela la naturaleza y el alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros a los que la Compañía está expuesto a la fecha de los estados financieros adjuntos:

**Riesgo de crédito:** Es el riesgo de pérdida que enfrenta la Compañía en un instrumento financiero si la contraparte incumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y el efectivo en bancos.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos y aceptación de clientes, relacionados con: Límites de Crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pagos, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro en los casos aplicables.

Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 100% del total de las ventas. Debido a que la compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios para sus cuentas por cobrar comerciales.

**PAPELESA C. LTDA.****E. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS:** (Continuación)

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdida. De igual manera el efectivo en bancos se mantiene en entidades financieras con buena calificación otorgada por un tercero independiente.

**Riesgo de liquidez:** Es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

A la fecha de los estados financieros, los pasivos corrientes están adecuadamente cubiertos por los activos corrientes. Por otro lado, las obligaciones con los socios pueden ser negociadas en caso de ser necesario.

**Riesgo de mercado:** Es el riesgo a las pérdidas del valor de un activo asociado a la fluctuación de su precio en el mercado y está asociado al riesgo de tasa de interés, al riesgo de tasa de cambio, y a otros riesgos de precio.

A la fecha de los estados financieros, la principal exposición al riesgo de mercado está relacionada con las obligaciones financieras que devengan intereses (riesgo de tasa de interés).

**F. GESTIÓN DE CAPITAL:**

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar una calificación de crédito sólida e índices de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para los Socios. La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía no ha realizado distribución de dividendos a los Socios.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta. Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

|                                         |  | <b><u>Al 31 de diciembre de</u></b> |                    |
|-----------------------------------------|--|-------------------------------------|--------------------|
|                                         |  | <b><u>2019</u></b>                  | <b><u>2018</u></b> |
| Proveedores                             |  | 4,097,754                           | 20,876,526         |
| Instituciones financieras               |  | 173,466                             | 1,191,667          |
| Terceros                                |  |                                     | 13,819             |
| Compañías y partes relacionadas         |  | 168,282                             | 1,023,538          |
| Total deuda                             |  | 4,439,482                           | 23,105,552         |
| (-) Efectivo y equivalentes al efectivo |  | 1,077,883                           | 991,327            |
| Deuda neta                              |  | 3,361,599                           | 22,114,225         |
| Total patrimonio neto                   |  | 26,322,077                          | 24,958,255         |
| Capital total                           |  | 29,683,676                          | 47,072,480         |
| Ratio de apalancamiento                 |  | 11.32%                              | 46.98%             |

**PAPELESA C. LTDA.****G. CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:**

|                                                         | 2019              |              | 2018              |                |
|---------------------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|----------------|
|                                                         | Corriente         | No corriente | Corriente         | No corriente   |
| <b>Activos financieros medidos al costo amortizado:</b> |                   |              |                   |                |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                     | 1,077,883         |              | 991,327           |                |
| Cuentas y documentos por cobrar clientes                | 9,340,941         |              | 11,232,056        | 13,819         |
| Cuentas y documentos por cobrar relacionados            | 4,340,605         |              | 572,942           |                |
| <b>Total activos financieros</b>                        | <b>14,759,429</b> |              | <b>12,796,327</b> | <b>13,819</b>  |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</b> |                   |              |                   |                |
| Cuentas y documentos por pagar proveedores              | 4,097,754         |              | 20,876,628        | 13,819         |
| Cuentas y documentos por pagar relacionados             | 168,262           |              | 1,021,535         |                |
| Obligaciones con instituciones financieras              | 173,466           |              | 566,667           | 625,000        |
| <b>Total pasivos financieros</b>                        | <b>4,439,482</b>  |              | <b>22,465,793</b> | <b>638,819</b> |

La Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado se aproximan a su valor razonable.

**H. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:**

|                         | Al 31 de diciembre de |                |
|-------------------------|-----------------------|----------------|
|                         | 2019                  | 2018           |
| Caja                    | 2,020                 | 1,370          |
| Bancos locales          | (1) 1,064,440         | 951,765        |
| Bancos del exterior     |                       | 38,192         |
| Inversiones financieras | 11,423                |                |
|                         | <b>1,077,883</b>      | <b>991,327</b> |

(1). A continuación, el detalle:

|                                             | Al 31 de diciembre de |                |
|---------------------------------------------|-----------------------|----------------|
|                                             | 2019                  | 2018           |
| Banco Bolivariano C.A.                      | 607,106               | 435,187        |
| Banco del Pacífico S.A.                     | 31,615                | 264,571        |
| Banco de la Producción S.A. Grupo Promérica | 312,428               | 194,152        |
| Banco Pichincha C.A.                        | 52,912                | 37,005         |
| Banco Nacional de Fomento                   | 1,533                 | 1,533          |
| Banco Guayaquil S.A.                        | 58,848                | 19,317         |
|                                             | <b>1,064,440</b>      | <b>951,765</b> |

**I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO RELACIONADOS:**

|                       | Al 31 de diciembre de |                   |
|-----------------------|-----------------------|-------------------|
|                       | 2019                  | 2018              |
| Clientes nacionales   | 6,225,521             | 7,600,773         |
| Clientes del exterior | 4,754,676             | 5,034,808         |
| (1) 10,980,197        |                       | 12,635,581        |
| (2) 1,633,256         |                       | 1,403,523         |
|                       | <b>9,340,941</b>      | <b>11,232,058</b> |

**PAPELESA C. LTDA.****I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO RELACIONADOS:**  
(Continuación)

(1) Los vencimientos de las cuentas por cobrar se detallan a continuación:

|                 | Al 31 de diciembre de |                   |
|-----------------|-----------------------|-------------------|
|                 | 2019                  | 2018              |
| Por vencer      | 8,010,346             | 7,698,209         |
| De 0 a 30 días  | 935,149               | 2,531,897         |
| De 31 a 60 días | 362,680               | 1,046,411         |
| De 61 a 90 días | 315,180               | 398,722           |
| Más de 90 días  | 1,366,842             | 960,342           |
|                 | <u>10,980,197</u>     | <u>12,635,581</u> |

(2) El movimiento del deterioro fue como sigue:

|                         | Al 31 de diciembre de |                  |
|-------------------------|-----------------------|------------------|
|                         | 2019                  | 2018             |
| Saldo al inicio del año | 1,403,523             | 808,390          |
| Incremento              | 249,088               | 625,847          |
| (-) Bajas               | 13,355                | 30,714           |
| Saldo al final del año  | <u>1,639,256</u>      | <u>1,403,523</u> |

**J. INVENTARIOS:**

|                                | Al 31 de diciembre de |                   |
|--------------------------------|-----------------------|-------------------|
|                                | 2019                  | 2018              |
| Materia prima                  | 5,991,994             | 13,302,488        |
| Insumos                        | 715,035               | 814,889           |
| Productos en proceso           | 214,990               | 336,649           |
| Repuestos, suministros y otros | 310,739               | 274,634           |
| Producto terminado             | 5,103,222             | 11,261,395        |
| Importaciones en tránsito      | 453,232               | 3,612,905         |
|                                | <u>12,789,212</u>     | <u>29,602,960</u> |
| (-) Valor neto realizable      | (1) <u>1,434,314</u>  | <u>1,060,705</u>  |
|                                | <u>11,354,898</u>     | <u>28,542,255</u> |

(1) A continuación, el siguiente movimiento:

|                         | Al 31 de diciembre de |                  |
|-------------------------|-----------------------|------------------|
|                         | 2019                  | 2018             |
| Saldo al inicio del año | 1,060,705             | 623,190          |
| Incremento              | 373,609               | 537,515          |
| Saldo al final del año  | <u>1,434,314</u>      | <u>1,060,705</u> |

**K. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS:**

|                         | Al 31 de diciembre de |                |
|-------------------------|-----------------------|----------------|
|                         | 2019                  | 2018           |
| Seguros                 | 95,414                | 85,480         |
| Otros pagos anticipados | 57,086                | 69,239         |
| Anticipos a proveedores | (1) <u>118,227</u>    | <u>484,482</u> |
|                         | <u>270,727</u>        | <u>639,201</u> |

(1) Incluye principalmente US\$113,775 (US\$480,383 en el 2018) de anticipos a proveedores del exterior por compras de materia prima.

**PAPELESA C. LTDA.****L. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES:**

|                                                                     | <b>Al 31 de diciembre de</b> |                  |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                                                     | <b>2019</b>                  | <b>2018</b>      |
| Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado                   | 83,603                       | 67,964           |
| Reclamo tributario                                                  |                              | 2,388,936        |
| Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas (Ver Nota W) | 937,122                      | 129,585          |
|                                                                     | <u>1,020,725</u>             | <u>2,586,485</u> |

**M. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:**

|                               | <b>Terrenos</b> | <b>Edificio</b> | <b>Maquinarios y equipos</b> | <b>Vehículos</b> | <b>Equipo de computación</b> | <b>Muebles y enseres</b> | <b>Maquinaria en curso</b> | <b>Total</b> |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------|
| <b>Costo</b>                  |                 |                 |                              |                  |                              |                          |                            |              |
| Saldo al 01-01-2018           | 1,611,899       | 1,915,980       | 7,725,470                    | 766,144          | 325,066                      | 518,388                  | 473,444                    | 13,336,411   |
| Adiciones                     |                 |                 | 25,308                       |                  |                              |                          | 1,228,199                  | 1,253,507    |
| (+/-) Reclasificaciones       |                 |                 | 473,444                      |                  |                              |                          | (473,444)                  |              |
| Saldo al 31-12-2018           | 1,611,899       | 1,915,980       | 8,224,222                    | 766,144          | 325,066                      | 518,388                  | 1,228,199                  | 14,589,918   |
| Adiciones                     | (1)             |                 | 13,343                       |                  |                              | 10,592                   | 1,029,391                  | 1,053,326    |
| (+/-) Traspaso                | (2)             |                 | 286,728                      |                  |                              |                          | (1,455,919)                | (1,169,191)  |
| Saldo al 31-12-2019           | 1,611,899       | 1,915,980       | 8,524,293                    | 766,144          | 325,066                      | 528,980                  | 801,671                    | 14,474,053   |
| <b>Depreciación acumulada</b> |                 |                 |                              |                  |                              |                          |                            |              |
| Saldo al 01-01-2018           |                 | 503,179         | 5,241,224                    | 748,293          | 325,066                      | 492,234                  |                            | 7,308,022    |
| Adiciones                     |                 | 228,909         | 281,227                      | 5,301            |                              | 20,026                   |                            | 535,463      |
| (-) Bajas                     |                 |                 | 39                           |                  |                              |                          |                            | 39           |
| Saldo al 31-12-2018           |                 | 732,088         | 5,522,412                    | 751,600          | 325,066                      | 512,260                  |                            | 7,843,446    |
| Adiciones                     |                 | 228,909         | 285,127                      | 5,301            |                              | 5,953                    |                            | 535,290      |
| Saldo al 31-12-2019           |                 | 960,997         | 5,817,539                    | 756,901          | 325,066                      | 518,213                  |                            | 8,378,736    |
| Saldo al 01-01-2018           | 1,611,899       | 1,412,801       | 2,484,246                    | 19,845           |                              | 26,154                   | 473,444                    | 6,028,389    |
| Saldo al 31-12-2018           | 1,611,899       | 1,185,692       | 2,701,610                    | 14,544           |                              | 6,128                    | 1,228,199                  | 5,746,472    |
| Saldo al 31-12-2019           | 1,611,899       | 954,983         | 2,706,754                    | 9,243            |                              | 10,767                   | 801,671                    | 6,095,317    |

(1) Incluye principalmente maquinaria rebobinadora por US\$522,120 y maquina cosedora por US\$138,967.

(2) Corresponde a la reclasificación de maquinarias en tránsito que posterior fueron ingresados por cada grupo de ítems.

La depreciación se incluye en costo de ventas por US\$399,092 (US\$385,147 en el 2018), en gastos de ventas por US\$9,185 (US\$21,874 en el 2018) y en gastos administrativos por US\$127,013 (US\$128,442 en el 2018).

**N. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS:**

|                            | <b>Al 31 de diciembre de</b> |                |
|----------------------------|------------------------------|----------------|
|                            | <b>2019</b>                  | <b>2018</b>    |
| Valor neto realizable      | 358,578                      | 265,176        |
| Jubilación patronal        | 192,300                      | 161,610        |
| Bonificación por desahucio | 27,344                       | 18,866         |
|                            | <u>578,222</u>               | <u>445,652</u> |

**PAPELESA C. LTDA.****O. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADOS:**

|                          | <b>Al 31 de diciembre de</b> |                   |
|--------------------------|------------------------------|-------------------|
|                          | <b>2019</b>                  | <b>2018</b>       |
| Proveedores locales      | 734,781                      | 1,859,517         |
| Proveedores del exterior | 3,362,973                    | 19,017,011        |
|                          | <u>4,097,754</u>             | <u>20,876,528</u> |

**P. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:**

| <b>Instituciones financieras</b> | <b>Fecha de</b> |                    | <b>Al 31 de diciembre de</b> |                |
|----------------------------------|-----------------|--------------------|------------------------------|----------------|
|                                  | <b>Emisión</b>  | <b>Vencimiento</b> | <b>2019</b>                  | <b>2018</b>    |
| Banco de la Producción S.A.      |                 |                    |                              |                |
| Grupo Promérica                  | 16/01/2018      | 13/01/2020         | 173,466                      |                |
| Banco Bolivariano C.A.           | 22/01/2018      | 21/01/2019         |                              | 66,667         |
| Banco Bolivariano C.A.           | 20/03/2018      | 19/03/2021         |                              | 1,125,000      |
|                                  |                 |                    | 173,466                      | 1,191,667      |
|                                  |                 |                    | <u>173,466</u>               | <u>586,667</u> |
|                                  |                 |                    |                              | <u>625,000</u> |

**Garantías entregadas:** Con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones financieras, la Compañía mantiene vigentes las siguientes garantías:

|                                             | <b>Al 31 de diciembre de</b> |                  |
|---------------------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                             | <b>2019</b>                  | <b>2018</b>      |
| Banco Bolivariano C.A.                      |                              | 4,785,757        |
| Banco de la Producción S.A. Grupo Promérica | 881,278                      | 738,837          |
|                                             | <u>881,278</u>               | <u>5,524,594</u> |

**Q. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:**

|                                                                  | <b>Al 31 de diciembre de</b> |                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                                                  | <b>2019</b>                  | <b>2018</b>      |
| Con la administración tributaria                                 | 125,799                      | 27,608           |
| Beneficios sociales (1)                                          | 255,831                      | 299,521          |
| Con el Instituto de Seguridad Social (2)                         | 93,487                       | 99,442           |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota W) | 334,857                      | 858,202          |
|                                                                  | <u>809,974</u>               | <u>1,284,773</u> |

(1). Incluye principalmente US\$144,874 (US\$178,792 en el 2018) por vacaciones por pagar, US\$22,380 (US\$24,553 en el 2018) décimo tercer sueldo y décimo cuarto sueldo por US\$80,591 (US\$84,867 en el 2018).

(2). Incluye principalmente US\$58,587 (US\$64,211 en el 2018) por aportes patronales, personales y US\$27,330 (US\$26,136 en el 2018) por préstamos quirografarios e hipotecarios.

**R. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS:**

|                                | <b>Al 31 de diciembre de</b> |                  |
|--------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                | <b>2019</b>                  | <b>2018</b>      |
| Jubilación patronal (1)        | 2,126,246                    | 2,049,432        |
| Bonificación por desahucio (2) | 362,287                      | 343,660          |
|                                | <u>2,488,533</u>             | <u>2,393,092</u> |

**PAPELESA C. LTDA.****R. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS:** (Continuación)

(1) El movimiento de esta cuenta es como sigue:

|                              |     | Al 31 de diciembre de |           |
|------------------------------|-----|-----------------------|-----------|
|                              |     | 2019                  | 2018      |
| Saldo al inicio del período  |     | 2,049,432             | 1,475,276 |
| Costo laboral e interés neto | (3) | 235,073               | 255,537   |
| Pérdida (ganancia) actuarial | (4) | (49,003)              | 390,903   |
| (-) Reversos                 |     | 70,166                | 42,138    |
| (-) Beneficios pagados       |     | 39,090                | 30,146    |
| Saldo al final del período   |     | 2,126,246             | 2,049,432 |

(2) El movimiento de esta cuenta es como sigue:

|                              |     | Al 31 de diciembre de |         |
|------------------------------|-----|-----------------------|---------|
|                              |     | 2019                  | 2018    |
| Saldo al inicio del período  |     | 343,660               | 295,407 |
| Costo laboral e interés neto | (3) | 37,542                | 54,547  |
| Pérdida (ganancia) actuarial | (4) | 4,146                 | 20,909  |
| (-) Reversos                 |     | 23,061                | 27,203  |
| Saldo al final del período   |     | 362,287               | 343,660 |

(3) Estos valores se reconocieron en el resultado del período en la cuenta de costos de venta por US\$94,161 (US\$113,954 en el 2018), gastos de administración por US\$103,943 (US\$92,423 en el 2018) y gastos de ventas por US\$74,511 (US\$103,707 en el 2018).

(4) Estos valores se reconocieron en la cuenta de otros resultados integrales.

**Hipótesis actuariales:**

|                                                          |  | Al 31 de diciembre de |                   |
|----------------------------------------------------------|--|-----------------------|-------------------|
|                                                          |  | 2019                  | 2018              |
| Tasa de descuento                                        |  | 3.48%                 | 3.88%             |
| Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales) |  | 1.00%                 | 1.00%             |
| Tabla de rotación (promedio)                             |  | 19.95%                | 12.10%            |
| Tabla de mortalidad e invalidez                          |  | TM Senplades 2015     | TM Senplades 2015 |

**S. PATRIMONIO:**

**Capital social:** Representa 74,100,000 participaciones sociales autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Otros resultados integrales:** En esta cuenta se registra las ganancias y pérdidas actuariales originadas por incrementos o disminuciones en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos debido a cambios en las suposiciones actuariales y ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan de beneficios).

**PAPELESA C. LTDA.****S. PATRIMONIO:** (Continuación)

**Reserva de capital:** Se incluyen los saldos de las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el 31 de marzo de 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo acreedor puede ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía, tal como lo establece la Resolución No. SC/ICI/CPAIFRS.G.11.007.

**Adopción por primera vez de las NIIF:** Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera a la fecha de transición. De acuerdo con la Resolución No. SC/ICI/CPAIFRS.G.11.007 de 9 de septiembre de 2011, el saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico, si los hubiere. Esta compensación deberá ser aprobada por los Socios.

**Utilidades acumuladas no distribuidas de ejercicios anteriores:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los Socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, entre otros.

**T. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:**

|                               | Años terminados al |                   |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|
|                               | 31/12/2019         | 31/12/2018        |
| Cuadernos                     | 30,472,806         | 30,356,119        |
| Hojas                         | 170,514            | 2,003,083         |
| Formas continuas              | 6,283,983          | 5,956,394         |
| Papéles y cartulina           | 12,458,650         | 15,688,214        |
| Papel fotocopia               | 6,879,078          | 7,479,102         |
| Otros de menor cuantía        | 381,864            | 1,950,809         |
|                               | 56,646,893         | 63,433,721        |
| (-) Descuentos y devoluciones | 14,409,406         | 15,677,338        |
|                               | <u>42,237,487</u>  | <u>47,756,383</u> |

**U. GASTOS DE VENTAS**

|                                            | Años terminados al |                  |
|--------------------------------------------|--------------------|------------------|
|                                            | 31/12/2019         | 31/12/2018       |
| Remuneraciones y otros gastos del personal | 1,706,772          | 1,732,437        |
| Gastos de viaje                            | 194,163            | 188,563          |
| Materiales y suministros                   | 91,998             | 90,271           |
| Servicios básicos                          | 44,219             | 46,391           |
| Servicios a terceros                       | 214,809            | 158,373          |
| Mantenimiento y reparaciones               | 21,536             | 25,003           |
| Depreciaciones, amortizaciones y seguros   | 109,501            | 100,077          |
| Impuestos y contribuciones                 | 9,948              | 14,108           |
| Arrendamiento                              | 15,492             | 50,887           |
| Gastos de transporte                       | 907,178            | 1,024,249        |
| Publicidad y promociones                   | 722,333            | 580,504          |
| Gastos de gestión                          | 80,705             | 84,968           |
| Otros gastos de menor cuantía              | 9,138              | 6,576            |
|                                            | <u>4,127,792</u>   | <u>4,102,407</u> |

**PAPELESA C. LTDA.****V. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:**

|                                            | <b>Años terminados al</b> |                   |
|--------------------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                                            | <b>31/12/2019</b>         | <b>31/12/2018</b> |
| Remuneraciones y otros gastos del personal | 1,699,387                 | 1,287,686         |
| Gastos de viaje                            | 31,528                    | 29,819            |
| Materiales y suministros                   | 84,425                    | 62,694            |
| Servicios básicos                          | 35,262                    | 34,182            |
| Servicios a terceros                       | 254,965                   | 234,876           |
| Mantenimiento y reparaciones               | 72,131                    | 88,526            |
| Depreciaciones, amortizaciones y seguros   | 175,176                   | 194,290           |
| Impuestos y contribuciones (1)             | 674,231                   | 930,817           |
| Arrendamiento                              | 27,093                    | 13,311            |
| Gastos de transporte                       | 2,185                     |                   |
| Gastos de gestión                          | 7,707                     | 13,833            |
| Publicidad y promoción                     | 1,028                     | 250               |
| Otros gastos                               | 70,509                    | 43,424            |
|                                            | <u>3,135,627</u>          | <u>2,933,708</u>  |

(1) Incluye principalmente deterioro de cuentas por cobrar por US\$249,088 (US\$625,847 en el 2018), Impuesto al Valor Agregado que no puede ser utilizado como crédito tributario por el factor de proporcionalidad por US\$92,524 (US\$88,056 en el 2018) y la provisión de la Contribución única y temporal por US\$96,546.

**W. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:**

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

|                                                            | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Utilidad neta del ejercicio                                | 2,232,378        | 5,721,347        |
| Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades | 334,857          | 858,202          |
| Utilidad antes del impuesto a la renta                     | 1,897,521        | 4,863,145        |
| Menos: <i>Ingresos exentos</i>                             |                  |                  |
| Otras rentas exentas                                       | 72,295           | 19,371           |
| Menos: <i>Deducciones adicionales</i>                      | 50,049           | 35,519           |
| Más: <i>Gastos no deducibles</i>                           |                  |                  |
| Diferencias permanentes                                    | 424,822          | 651,085          |
| Diferencias temporarias (1)                                | 646,224          | 847,598          |
| Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos   | 7,768            | 2,831            |
| Gastos incurridos para generar ingresos exentos            | 10,800           | 500              |
| Utilidad gravable                                          | <u>2,864,791</u> | <u>6,310,269</u> |
| Impuesto a la Renta Causado (2)                            | <u>716,198</u>   | <u>1,577,567</u> |
| Tarifa impuesto a la Renta                                 | <u>25%</u>       | <u>25%</u>       |

(1) Incluye principalmente US\$373,609 (US\$537,515 en el 2018) por ajuste al valor neto realizable.

**PAPELESA C. LTDA.****W. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPULSO A LA RENTA: (Continuación)**

(1) A continuación, la conciliación entre el impuesto a la renta causado e impuesto a la renta por pagar (saldo a favor del contribuyente):

|                                                              | <u>2019</u>    | <u>2018</u>    |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Impuesto a la renta causado                                  | 716,198        | 1,577,567      |
| <i>Menos: Anticipo determinado al ejercicio fiscal menos</i> | 78,317         | 372,974        |
| <i>Más: Anticipo pendiente de pago</i>                       |                | 352,763        |
| <i>Menos: Crédito tributario</i>                             |                |                |
| Impuesto a la Salida de Divisas                              | 1,083,343      | 1,285,503      |
| Retenciones en la fuente                                     | 362,075        | 401,438        |
| Crédito tributario de años anteriores                        | 129,585        |                |
| Saldo a favor de la Compañía                                 | <u>937,122</u> | <u>129,585</u> |

Principales componentes del gasto (ingreso) por el impuesto a la renta diferido:

|                                                                                                                                                | <u>Años terminados al</u> |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                                                                                                                                                | <u>31/12/2019</u>         | <u>31/12/2018</u> |
| Gasto (ingreso) fiscal relacionado con el nacimiento de diferencias temporarias por valor neto realizable (Ver Nota N)                         | 93,402                    | 134,379           |
| Gasto (ingreso) fiscal relacionado con el nacimiento de diferencias temporarias por beneficios a empleados (Ver Nota N)                        | 39,168                    | 180,476           |
| Gasto (ingreso) fiscal relacionado con el nacimiento de diferencias temporarias por adopción por primera vez NIIF Propiedades, planta y equipo | 5,072                     | 5,071             |
|                                                                                                                                                | <u>137,642</u>            | <u>319,926</u>    |

**X. PARTES RELACIONADAS:**

Los saldos con relacionadas, todas locales, son como sigue:

|                                                    | <u>Al 31 de diciembre de</u> |                  |
|----------------------------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                                    | <u>2019</u>                  | <u>2018</u>      |
| <b>Cuentas y documentos por cobrar corrientes:</b> |                              |                  |
| AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.          | 1,221,950                    | 550,064          |
| Grupasa Grupo Papelero Cía. Ltda. (1)              | 3,118,655                    | 22,878           |
|                                                    | <u>4,340,605</u>             | <u>572,942</u>   |
| <b>Cuentas y documentos por pagar corrientes:</b>  |                              |                  |
| Socios                                             |                              | 850,000          |
| Grupasa Grupo Papelero Cía. Ltda.                  | 157,351                      | 167,436          |
| AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.          | 10,911                       | 6,102            |
|                                                    | <u>168,262</u>               | <u>1,023,538</u> |

**PAPELESA C. LTDA.****X. PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

Se realizaron las siguientes transacciones con relacionadas, todas locales:

|                                                                 | Naturaleza de la relación | Transacción            | Años terminados al |                  |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|------------------|
|                                                                 |                           |                        | 31/12/2019         | 31/12/2018       |
| <b>Activo:</b>                                                  |                           |                        |                    |                  |
| AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.                       | Relacionada del Socio     | Préstamo               | 1,300,000          | 600,000          |
| Grupasa Grupo Papelero Cía. Ltda.                               |                           |                        | 3,750,000          |                  |
|                                                                 |                           |                        | <u>5,050,000</u>   | <u>600,000</u>   |
| <b>Pasivo:</b>                                                  |                           |                        |                    |                  |
| Pramerci S.A.                                                   |                           |                        | 600,000            |                  |
| Industria Manufacturera de Productos de Oficina IMPO Cía. Ltda. | Relacionada del Socio     | Préstamo               | 146,000            |                  |
| Grupasa Grupo Papelero Cía. Ltda.                               |                           |                        |                    |                  |
| Socio                                                           | Socio                     |                        | 1,800,000          | 850,000          |
| Grupasa Grupo Papelero Cía. Ltda.                               |                           |                        |                    | 358,299          |
| Industria Manufacturera de Productos de Oficina IMPO Cía. Ltda. | Relacionada del Socio     | Endoso nota de crédito |                    | 19,721           |
|                                                                 |                           |                        | <u>2,546,000</u>   | <u>3,228,020</u> |
| <b>Ventas:</b>                                                  |                           |                        |                    |                  |
| Grupasa Grupo Papelero Cía. Ltda.                               | Socio                     | Intereses              | 24,340             | 6,717            |
|                                                                 |                           | Comercial              | 82,896             | 34,105           |
|                                                                 |                           | Servicios              | 359,377            | 88,387           |
| AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.                       | Relacionada del Socio     | Intereses              | 40,156             | 9,858            |
|                                                                 |                           | Comercial              | 5,293,707          | 5,920,052        |
|                                                                 |                           | Servicios              | <u>25,535</u>      | <u>24,020</u>    |
|                                                                 |                           |                        | <u>5,826,011</u>   | <u>6,083,139</u> |
| <b>Gastos:</b>                                                  |                           |                        |                    |                  |
| Grupasa Grupo Papelero Cía. Ltda.                               | Socio                     | Intereses              |                    | 20,177           |
|                                                                 |                           | Comercial              | 741,452            | 732,016          |
|                                                                 |                           | Servicios              |                    | 1,289            |
| Socios                                                          |                           | Intereses              | 82,188             |                  |
| Pramerci S.A.                                                   |                           | Intereses              | 14,000             |                  |
| AGPSA Almacenes Generales de Papeles S.A.                       | Relacionada del Socio     | Comercial              | 433,563            | 113,700          |
|                                                                 |                           | Servicios              |                    | 5,387            |
| Industria Manufacturera de Productos de Oficina IMPO Cía. Ltda. |                           |                        | Comercial          |                  |
|                                                                 |                           | Otros                  | <u>2,149</u>       |                  |
|                                                                 |                           |                        | <u>1,273,352</u>   | <u>872,569</u>   |

(1). Incluye principalmente al saldo pendiente por el préstamo concedido de la relacionada US\$3,100,558 a tasas de interés de mercado y con fecha de vencimiento establecida.

**Y. ASUNTOS TRIBUTARIOS:**

El 31 de diciembre de 2019, entró en vigor la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria, mediante su publicación en Registro Oficial No. 111. Las principales reformas respecto del impuesto a la renta, que estarán vigentes a partir del ejercicio económico 2020, son las siguientes:

**PAPELESA C. LTDA.****Y. ASUNTOS TRIBUTARIOS: (Continuación)**

| Exenciones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Deducciones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Otros                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Solamente los dividendos y utilidades distribuidos a favor de otras sociedades nacionales. (la capitalización de utilidades no se considera distribución de dividendos inclusive si se genera por efectos de la reinversión de utilidades).</li> <li>➤ Las utilidades, rendimientos o beneficios de sociedades, fondos y fideicomisos de titularización en el Ecuador, cuya actividad económica sea la inversión y administración de activos inmuebles, siempre y cuando cumplan con ciertas condiciones establecidas en la Ley.</li> <li>➤ Los pagos parciales de rendimientos financieros anteriores al plazo mínimo de tenencia de 365 días.</li> <li>➤ Aquellos derivados directa y exclusivamente por ejecución de proyectos financiados en su totalidad con créditos o fondos no reembolsables de gobierno a gobierno.</li> <li>➤ Se agregan los servicios de infraestructura, hospitalaria, educativos y culturales y artísticos como sectores económicos prioritarios para el Estado.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Será deducible el interés en operaciones con partes relacionadas, siempre y cuando, no sea mayor al 20% de la utilidad antes de la participación laboral más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.</li> <li>➤ Serán deducibles con el 50% adicional los gastos de seguros de crédito contratados para la exportación.</li> <li>➤ Serán deducibles las provisiones para atender el pago de desahucio y pensiones jubilares actuariamente formuladas por empresas o profesionales especializados. En el caso de las provisiones para pensiones jubilares, deberán corresponder a personal que haya cumplido por lo menos 10 años de trabajo en la misma empresa, y los aportes en efectivo de estas provisiones, deberán ser administrados por empresas especializadas en administración de fondos autorizadas por la Ley de Mercado de Valores.</li> <li>➤ Se podrá deducir el 100% adicional de los gastos de publicidad y patrocinio realizados a favor de deportistas, programas y proyectos deportivos, hasta un 150% de los gastos de organización y patrocinio de eventos artísticos y culturales, y hasta el 1% del ingreso gravado por los recursos y donaciones para carreras de pregrado y postgrado entregados a instituciones de Educación Superior.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Los dividendos o utilidades efectivamente distribuidos a todo tipo de contribuyente con independencia de su residencia fiscal, excepto la distribución a una sociedad residente en Ecuador o un establecimiento permanente en el país de una sociedad no residente, estarán gravados con el 40%. Cuando se distribuyen a personas naturales residentes en Ecuador, formarán parte de su renta global y serán sujetos de retención del 25%.</li> <li>➤ Se elimina definitivamente la figura de anticipo de impuesto a la renta como pago mínimo y se otorga la posibilidad del pago anticipado y voluntario del impuesto a la renta, por una suma que será igual al 50% del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal anterior menos las retenciones efectuadas en dicho ejercicio fiscal. El valor anticipado constituirá crédito tributario para el pago del impuesto a la renta.</li> <li>➤ Se establece un régimen impositivo, aplicable a los impuestos a la renta, al valor agregado y a los consumos especiales, para microempresas, incluidos microemprendedores.</li> </ul> |

Además, las Sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado ingresos brutos superiores a USD1.000.000 en el ejercicio fiscal 2018, pagarán una contribución única y temporal, para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, sobre dichos ingresos. En ningún caso esta contribución será superior al 25% del impuesto causado del ejercicio fiscal 2018.

**Z. PRECIOS DE TRANSFERENCIA:**

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$15 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

**PAPELESA C. LTDA.****Z. PRECIOS DE TRANSFERENCIA:** (Continuación)

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y;
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

**AA. HECHOS SUBSECUENTES:**

Con fecha 11 de marzo de 2020, el Presidente de la República decretó estado de emergencia sanitaria nacional por la pandemia identificada "COVID-19", y posteriormente, el día 16 del mismo mes y año, se decretó el estado de excepción por calamidad pública en todo el territorio ecuatoriano. Esta situación ha generado, en mayor o menor medida, la suspensión de toda actividad económica.

A la fecha de presentación de este informe, el impacto en compañías dedicadas a las actividades de comercialización de suministros de papelería ha tenido una baja en sus ingresos entre los meses enero a abril. En este marco la economía está muy afectada y el sector educativo en que es parte importante para la Compañía, tendrá una disminución de materiales de papelería para este ejercicio económico.

Excepto por lo indicado en el párrafo precedente, no han ocurrido otros eventos o circunstancias que, en opinión de la Administración de la Compañía, puedan afectar la presentación de los estados financieros o que requieran ser revelados.